UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH RISIKO GEOPOLITIK TERHADAP KINERJA PASAR SAHAM DENGAN AKSI GEOPOLITIK SEBAGAI VARIABEL
MODERASI: STUDI EMPIRIS PADA IHSG DAN INDEKS SRI KEHATI
Darwin Tandjo, Prof. R. Agus Sartono M.B.A.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

INTISARI

Risiko geopolitik menjadi salah satu sumber ketidakpastian global yang semakin relevan bagi pasar keuangan, terutama setelah meningkatnya konflik internasional, ketegangan antarnegara, dan berbagai peristiwa geopolitik dalam dekade terakhir. Penelitian ini bertujuan untuk memantau pengaruh risiko geopolitik terhadap tingkat pengembalian IHSG dan Indeks SRI KEHATI, serta menguji peran moderasi aksi geopolitik dan pengaruh risiko geopolitik berdasarkan negara asal. Penelitian menggunakan data bulanan periode Januari 2014–April 2026 dengan metode regresi linier berganda dan *moderated regression analysis*. Risiko geopolitik diukur menggunakan *Geopolitical Risk Index* (GPR), sedangkan aksi geopolitik diproksikan menggunakan *Geopolitical Acts Index* (GPRA).

Hasil penelitian memperlihatkan kalau risiko geopolitik berpengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat pengembalian IHSG maupun Indeks SRI KEHATI. Aksi geopolitik terbukti memperkuat pengaruh negatif risiko geopolitik terhadap IHSG, namun tidak terhadap Indeks SRI KEHATI. Pengujian berdasarkan negara menunjukkan bahwa hanya risiko geopolitik Amerika Serikat yang berpengaruh signifikan terhadap IHSG, sedangkan risiko geopolitik Tiongkok dan Rusia tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa indeks berbasis ESG memiliki ketahanan yang relatif lebih baik terhadap guncangan geopolitik dibandingkan pasar saham secara umum.

kata kunci: *risiko geopolitik, aksi geopolitik, return saham, IHSG, indeks SRI KEHATI, ESG.*

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
PENGARUH RISIKO GEOPOLITIK TERHADAP KINERJA PASAR SAHAM DENGAN AKSI GEOPOLITIK SEBAGAI VARIABEL
MODERASI: STUDI EMPIRIS PADA IHSG DAN INDEKS SRI KEHATI
Darwin Tandjo, Prof. R. Agus Sartono M.B.A.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRACT

Geopolitical risk has emerged as a progressively significant factor contributing to global uncertainty in financial markets, particularly amid the rising frequency of international conflicts, interstate tensions, and various occurrences in the last ten years. This study targets to examine the effect of geopolitical risk on the returns of the Indonesia Composite Index (IHSG) and the SRI-KEHATI Index, as well as to check the moderating role of geopolitical acts and the impact of country-specific geopolitical risks. The study employs monthly data from January 2014 to April 2026 and utilizes multiple linear regression and moderated regression analysis. Geopolitical risk is assessed through the Geopolitical Risk Index (GPR), while geopolitical acts are proxied by the Geopolitical Acts Index (GPRA).

The results indicate that geopolitical risk has a negative and significant effect on the returns of both the IHSG and the SRI-KEHATI Index. Geopolitical acts are found to strengthen the negative impact of geopolitical risk on IHSG returns but not on SRI-KEHATI Index returns. Country-specific analysis reveals that only geopolitical risk originating from the United States significantly affects IHSG returns, whereas geopolitical risks from China and Russia are not statistically significant. These findings suggest that ESG-based indices exhibit greater resilience to geopolitical shocks than the broader stock market.

Keywords: geopolitical risk, geopolitical acts, stock returns, Indonesia Composite Index (IHSG), SRI-KEHATI Index, ESG.